

張健民, CFA

研究部主管

ivan.cheung@sinopac.com

黃景成

研究員

gary.wong@sinopac.com

黃淼雲

研究員

james.wong@sinopac.com

施佩妤

研究員

kay.shih@sinopac.com

每日觀察名單

是日推介

統一企業中國 (220)

中國人壽 (2628)

利好消息

公司	原因
中國太保 (2601)	盈喜
華能國際電力股份 (902)	業績
鐵建裝備 (1786)	業績
龍光地產 (3380)	業績
北京北辰實業股份 (588)	業績
澳科控股 (2300)	收購資產
長江生命科技 (775)	業績
基石控股 (1592)	盈喜
國藝娛樂 (8228)	債務重組
澳博控股 (880)	業績
國際家居零售 (1373)	業績
國泰君安 (2611)	業績
方達控股 (1521)	盈喜
中國財險 (2328)	盈喜
南華金融 (619)	盈喜
人保 (1339)	盈喜
IMAX CHINA (1970)	業績

利淡消息

公司	原因
拉夏貝爾 (6116)	盈警
飛思達科技 (1782)	盈警
千百度 (1028)	盈警
富一國際控股 (1470)	業績
大同機械 (118)	盈警

■ 大市分析

是日推介：

統一企業中國 (220) :目前企穩 10 天線，\$9.43 有買盤支撐可進行吸納。短期目標：\$10.11 (去年高位)，止損價：\$9.22 (20 天線)。

推介版塊：

中國人壽 (2628) 經過近一星期的橫行，目前企穩\$20.5，期望在現價能再次向上發展。短期目標：\$22.0 (5月2日高位)，止損價：\$20 (7月29日低位)。

今天有利好/淡消息的公司：

利好消息：中國太保 (2601)、華能國際電力股份 (902)、鐵建裝備 (1786)、龍光地產 (3380)、北京北辰實業股份 (00588)、澳科控股 (2300)、長江生命科技 (775)、基石控股 (1592)、國藝娛樂 (8228)、澳博控股 (880)、國際家居零售 (1373)、國泰君安 (2611)、方達控股 (1521)、中國財險 (2328)、南華金融 (619)、人保 (1339)、IMAX CHINA (1970)。

利淡消息：拉夏貝爾 (6116)、飛思達科技 (1782)、千百度 (1028)、富一國際控股 (1470)、大同機械 (118)、和記電訊香港 (215)、魯証期貨 (1461)。

其中可留意的股份：中國太保、華能國際電力、國際家居零售。

其中應特別避免的股份：飛思達科技、魯証期貨。

市場展望及評論：

[收市如失守 50 天線確認進一步轉弱] 昨日提出「投資者仍應審慎應市」，大市在七月期貨最後交易日低開後最多曾升近 170 點，但仍未能收復已轉跌的 10/20 天線 28,443-28,479，50 天線 27,976 亦再度發揮支持，恒指收市報 28,147 升 40 點 (+0.14%)，藍籌 25 升 16 跌 9 持平，表現較早兩個交易日有改善，成交跌 10% 至 617 億的甚低水平，反應投資者普遍觀望議息及貿易會談結果；隔夜八月期貨、ADR 指數及場外期貨皆顯示今早要低開，宜守 50 天線。昨日提及要觀察是否已見短期底的新鴻基地產 (16) 升 0.5%，反彈阻力在 131-132 元區域，其他本地地產股中亦可以留意已三連跌的恒基地產 (12) 反彈機會；中國人壽 (2628) 績佳反彈但未能高收，看緊 20 元支持；銀河娛樂 (27) 漲 0.6%，50 天線在 52 元，如能守穩可探 60 元大關。

其他股份方面，周大福 (1929) 有反彈，上望早前支持位 8.0 元，可考慮以 7.0 元作投機止損價；青島啤酒股份 (168) 走勢向好，宜回吐 32.8 元再留意；新華保險 (1336) 上日裂口高開，期望回至 38.5 元留意，走勢強勢；金地商置 (535) 目前於 0.95 元區間整固，下關挑戰前頂 1.0 元；L'OCCITANE (973) 表現續強勢，上望前頂 18.0 元。昨晚美股在議息前回吐，三大指數跌 0.1-0.3%，ADR 指數跌 217 點 (-0.8%) 報 27,929，ADR 股價全面下跌，以中國人壽 (2628)、騰訊控股 (700)、建設銀行 (939) 及工商銀行 (1398) 跌逾 1% 幅度較大。

利好消息：中國太保 (2601) 盈喜：預期截至 6 月底止，中期歸屬於該公司股東的淨利潤按年增加 96%，去年同期淨利潤 82.54 億元人民幣。該公司指出，半年淨利潤增加，主要因

本地市場導報

2019年7月31日

和記電訊香港 (215)	業績
魯証期貨 (1461)	盈警

營運數據

大悅城地產 (207)

數據速覽

昨天恆指	28,147
變動/%	40/0.1%
昨天國企指數	10,818
變動/%	38/0.4%
大市成交 (億港元)	617
沽空金額 (億港元)	80.9
佔大市成交比率	18.2%
上證指數	2,952
變動/%	11/0.4%
昨晚道指	27,198
變動/%	-23/-0.1%
金價 (美元/安士)	1,430
變動/%	10/0.7%
油價 (美元/桶)	58.4
變動/%	1.5/2.7%
美國 10 年債息 (%)	2.06
變動 (點子)	0bps

人民幣兌換參考價格

賣出	買入
1.14430	1.12610

為手續費稅收政策變化 (非經常性損益) , 以及投資收益增加 (主營業務) 等影響。華能國際電力股份 (902) 業績:截至今年 6 月底止, 中期盈利 34.42 億元人民幣, 按年增長 98.78%, 每股盈利 20 分, 不派中期息。期內, 營業收入 836.03 億元, 上升 1.45%。鐵建裝備 (1786) 業績:截至 6 月底止, 中期股東應佔溢利 9432.1 萬元人民幣, 按年上升 14.61%, 每股盈利 0.06 元; 不派中期息。期內, 收入 11.91 億元, 按年減少 2.24%。龍光地產 (3380) 業績:預期截至 6 月底止, 中期核心溢利按年增長不少於 40%, 去年同期核心溢利 29.38 億元人民幣。該公司解釋, 半年核心溢利增長, 主要因為期內收入增長。北京北辰實業股份 (588) 業績:預期截至 6 月底止, 不含投資性房地產公平值變動收益的中期盈利, 將按年增長 72%至 83%; 去年同期股東應佔盈利 7.59 億元人民幣。該公司指出, 今年上半年房地產開發業務可結算面積大幅增加, 使房地產業務結轉收入增加, 同時結轉產品主要為全資擁有項目。澳科控股 (2300) 收購資產:以總現金代價 7528.67 萬元人民幣 (約 8658 萬港元), 收購南京三隆餘下 52%股權。南京三隆主要於中國江蘇省從事卷煙包裝印刷業務。交易完成後, 南京三隆將成為該公司全資附屬公司。

長江生命科技 (775) 業績:截至 6 月底止, 中期盈利 1.71 億元, 按年增長 0.19%, 每股盈利 1.78 仙, 不派中期息。期內, 收入 25.97 億元, 按年升 2.18%。該公司指出, 業績受澳元匯價下跌影響, 若有關溢利以澳元計算, 則按年增長約 10%。基石控股 (1592) 盈喜:預期截至 6 月底止, 半年股東應佔溢利按年大幅增加約 3.5 倍。該公司表示, 溢利增加主要由於期內並無非經常性上市相關開支, 以及所產生毛利較去年同期增加。倘撇除去年的非經常性上市相關開支, 半年股東應佔溢利將按年減少約 8%。國藝娛樂 (8228) 債務重組:主席冼國林宣布債務重組計劃, 現有約 23 億元債務中, 債權人可將其中 60%欠債轉為可換股債券, 3 年後以每股 0.55 元轉換; 餘下 40%則直接以每股 0.38 元換股, 禁售期 1 年。冼國林稱, 利息成本可從 2 億多元大減至 1000 萬元左右。重組方案暫獲 98 份債權人同意書, 佔欠債約 40%。該重組方案須至少獲 75%債務金額及 50%債權人同意方能通過, 有信心方案會獲債權人支持。澳博控股 (880) 業績:截至 6 月底止, 中期純利 16.79 億元, 按年升 12.08%; 每股盈利 29.6 仙, 派中期息 8 仙。期內, 收益 170.74 億元, 按年跌 0.71%, 其中博彩收益 167.2 億元。上半年中場賭枱博彩毛收益按年增加 8%, 貴賓博彩毛收益減少 25.1%, 角子機毛收益則跌 1.2%。國際家居零售 (1373) 業績:截至 4 月底止, 全年股東應佔溢利 1.19 億元, 按年上升 13.55%, 每股基本盈利 16.6 仙, 派末期息 9 仙。期內, 收入 23.5 億元, 按年增長 5.39%。國泰君安 (2611) 業績:按中國會計準則, 今年上半年盈利 50.2 億元人民幣, 按年增長 25.22%, 每股盈利 54 分。期內, 營業收入 140.95 億元, 按年升 22.99%。方達控股 (1521) 盈喜:截至 6 月底止中期股東應佔溢利, 將達到 2018 年度同期的 3 倍以上。方達控股解釋, 預期盈利大增, 主要由於集團服務需求的增加及實施「兩國一制」策略驅動收益顯著增長, 以及業務運營效率提升。中國財險 (2328) 盈喜:預期截至

6月底止中期淨利潤按年增加約30%至50%。該公司上年同期淨利潤120.9億元人民幣。該公司解釋，利潤增加主要由於上半年總保費收入穩步增長，投資收益按年增加，以及新政策對2018年所得稅費用影響金額今年一次性確認，令利潤相應增加。南華金融(619)盈喜:由於今年上半年上市股權投資公平值收益不少於約2100萬元，證券、外匯及期貨合約買賣收益不少於3700萬元，預料兩者可能對集團中期持續經營業務的綜合除稅前溢利產生正面影響。該公司2018年度同期虧損1.12億元，每股虧損0.74仙。去年同期，集團投資公平值收益虧損不多於9900萬元；證券、外匯及期貨合約買賣虧損不多於2000萬元。人保(1339)盈喜:預期截至6月底止中期股東應佔利潤136.74億至156.27億元人民幣，按年增長40%至60%。人保去年同期股東應佔利潤97.67億元，每股收益0.23元。人保表示，盈利增長主要由於今年上半年保險業務穩步提升，投資收益按年增加。IMAX CHINA(1970)業績:截至6月底止半年度的純利為2396.5萬美元，按年增加17.1%。每股盈利7仙，派中期息每股2仙。期內，收入5925.6萬美元，按年上升15.09%。

利淡消息：拉夏貝爾(6116)盈警:按中國會計準則，預期截至6月底止，中期歸屬於該公司股東的淨虧損約4.4億至5.4億元人民幣，去年同期淨利潤2.36億元。該公司指出，中期由盈轉虧，主要因為期內營業收入按年下降超過20%、商品平均毛利率按年下降，以及費用的減少未能抵消毛利下降的影響。飛思達科技(1782)盈警:預期截至6月底止，中期淨溢利按年減少約40%，去年同期盈利1027.8萬元人民幣。該公司指出，半年溢利減少，主要因為來自客戶，即中國的電訊營運商及大型企業的新訂單延遲或暫停。千百度(1028)盈警:預期截至6月底止，中期股東應佔淨虧損約5000萬至5400萬元人民幣，去年同期虧損1409.7萬元。該公司指出，半年虧損擴大，主要因為玩具零售經營分部虧損增加、出售Hamleys全部已發行股本的專業費用及其他開支，以及零售及批發鞋履經營分部收益減少。

富一國際控股(1470)業績:截至4月底止，全年股東應佔虧損2689.3萬元，每股虧損3.36仙；不派末期息。去年同期亦錄得虧損2024.8萬元，每股虧損2.53仙。期內，收益2.02億元，按年減少35.86%。大同機械(118)盈警:預期截至6月底止，半年未經審核綜合溢利將減少至不多於2000萬元，去年同期溢利6680萬元。該公司稱，綜合溢利減少主要因為在全球經濟不明朗及受中美貿易糾紛影響令市況轉差下，注塑機製造業務、工業消耗品貿易業務及印刷線路板加工及貿易業務的銷售收入及毛利下跌。和記電訊香港(215)業績:截至6月底止中期業績，股東應佔溢利1.88億元，按年跌5.05%。派中期息2.93仙。如以IFRS 16後基準計算，上半年EBITDA達7.87億元，按年上升30.95%；EBIT則報1.6億元，按年跌17.95%。魯証期貨(1461)盈警，預期截至6月底止中期淨利潤按年下降約55%至60%。該公司上年同期淨利潤8844.3萬元人民幣。該公司解釋，淨利潤減少主要由於市場利率下調，交易所減免政策變化，導致期貨公司收入大幅下降；公司持有的金融產品公允價值變動引致投資收益大幅波動；以及為應對中國內地期貨市場國際化，新設機構短期

內增加了運營成本。

營運數據

營運數據：大悅城地產（207）公布，上半年銷售總金額約 16.99 億元人民幣，按年下跌 65.94%。期內，合同銷售總面積約 9.76 萬平方米，按年增長 6.86%。屬利淡。

大市回顧：

市場觀望儲局議息，中美重啟貿談以及美國 7 月就業報告，投資氣氛偏審慎，美股個別發展。恒指揚 40 點（0.1%），報 28,147 點。國企指數升 38 點（0.4%），報 10,818 點。大市成交金額約 617 億元。內地股市，滬指收報 2,952 點，升 11 點（0.4%），深成指收報 9,399 點，揚 44.8 點（0.5%）。兩市成交金額合計約 3,843 億元。

藍籌股方面，騰訊（700）揚 0.3%；友邦（1299）跌 0.1%；港交所（388）升 0.5%；建行（939）上揚 0.3%；中國平安（2318）趨升 1.6%。內地保險股利好，由於新華保險及國壽齊發盈喜利好此板塊，帶動板塊上揚，新華保險（1336）升 2.7%；國壽（0628）升 1.5%。

異動股方面，中銀航空租賃（2588）次季簽訂 32 架飛機租賃，股價一度高見 69.3 元，跌 0.8%。港股上一個交易天上升股份數為 850，下跌股份數為 745。整體市況疲弱。



本地市場導報

2019年7月31日

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：（a）本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及（b）其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券（亞洲）〕（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2019 年 7 月 31 日，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。